



**CATOLICA
LISBON**
BUSINESS & ECONOMICS

Credit Lending in Portugal

Rita Lisboa Padrão

152111084

Link between the levels of Non Performing Loans with the performance of the Portuguese
Economy

Supervisor

Professor Ricardo Reis

Dissertation submitted in partial fulfilment of requirements for the degree of MSc in Business
Administration, at Universidade Católica Portuguesa, March 2016

Abstract

This thesis evaluates how the credit lending market in Portugal, and more specifically the level of non performing loans, is affected by selected variables – unemployment rate variation, Euribor, spread in housing and consumer credit and GDP variation – and also by two dummy variables: (i) the Lehman Brothers Investment Bank bankruptcy (September 2008) and (ii) the implementation of the Economic Adjustment Programme in Portugal (May 2011). The impact of the above is assessed through OLS regression models. For the housing credit, this dissertation is based on Alves and Ribeiro (2011) and extends it to an ulterior sample period, but only partly confirms their results. It then applies a similar methodology for the consumer credit is a new designed model. Our results suggest that defaults were mainly a reflection of the dummies variables, being the Lehman Brothers a higher influence in Portugal than the Financial Programme of Troika, both in the housing and consumer credit. The unemployment rate revealed to have a very high explanatory power in the non performing levels in the consumer credit. The GDP was the variable with less explanatory power both in the housing and the consumer credit.

Sumário

Este estudo examina a evolução do crédito em Portugal, nomeadamente as razões que levaram a situações de incumprimento dos particulares em Portugal, medindo o impacto das variáveis seleccionadas – evolução da taxa de desemprego, Euribor, spread no crédito habitação e crédito ao consumo e variação do PIB - e ainda de duas variáveis dummy: (i) a falência do Banco de Investimento Lehman Brothers (em Setembro de 2008) e (ii) a implementação do Programa de Ajustamento Económico (em Maio de 2011). O impacto destas variáveis é analisado através de regressões desenvolvidas. Para o crédito habitação, esta tese é um complemento ao estudo realizado por Alves e Ribeiro (2011), para o crédito ao consumo é um modelo totalmente novo. Os resultados obtidos sugerem que os níveis de incumprimento são claramente influenciados pelas variáveis dummy, tendo a falência do Lehman Brothers muito mais impacto em Portugal do que a implementação do Programa Financeiro da Troika, verificando-se tanto no crédito habitação como crédito ao consumo. A taxa de desemprego mostrou ser a variável explicativa com mais influência nos níveis de incumprimento no crédito ao consumo. O PIB foi a variável com menos poder explicativo tanto no crédito habitação como no crédito habitação.

Keywords: Non performing loans, Housing credit, Consumer credit.